

CONTENIDO

1. Resumen Semanal

2. Situación

Económica en México

- Actividad Económica
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Financiero y Monetario
- Mercado Petrolero
- Sector Externo
- Expectativas Económicas
- Finanzas Públicas

3. Panorama

Económico

Internacional

4. Agenda

Económica

Mensual

1. Resumen del 29 de agosto al 2 de septiembre

En la semana se dieron a conocer los siguientes indicadores:

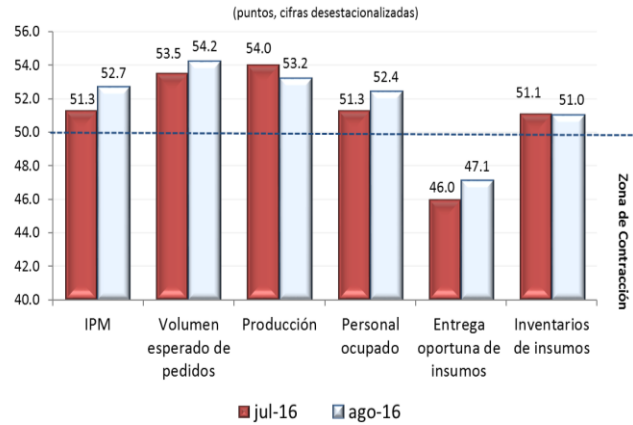
Indicador	Anterior	Reciente	Variación
Pedidos Manufactureros	51.3 puntos Jul-16	52.7 puntos Ago-16	+1.4 puntos
Indicador Agregado de Tendencia (Manufacturas)	53.0 puntos Ago-15	53.8 puntos Ago-16	+0.8 puntos
Indicador de Confianza Empresarial (Manufacturas)	48.3 puntos Ago-15	48.8 puntos Ago-16	+0.5 puntos
Inversión Fija Bruta	8.41% anual Jun-15	-0.48% anual Jun-16	-8.89 puntos porcentuales
Tasa de Desocupación	4.72% Jul-15	4.01% Jul-16	-0.71 puntos porcentuales
Indicador Adelantado	99.50 puntos Jun-16	99.52 puntos Jul-16	+0.01 puntos porcentuales
Reservas Internacionales, Millones de dólares (mdd)	176,519.3 mdd 19-Ago-16	176,348.3 mdd 26-Ago-16	-171.0 mdd (-0.09%)
Tipo de Cambio, Pesos por dólar (ppd)	18.2830 ppd 26-Ago-16	18.6589 ppd 02-Sep-16	+0.3759 ppd (+2.06%)
Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	47,369.57 puntos 26-Ago-16	47,787.99 puntos 02-Sep-16	+418.42 puntos (+0.88%)
Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación, Dólares por barril (dpb)	41.45 dpb 26-Ago-16	36.82 dpb 02-Sep-16	-4.63 dpb (-11.2%)
Remesas Familiares	11.8% anual Jul-15	-0.1% anual Jul-16	-11.9 puntos porcentuales
Expectativas del Sector Privado (crecimiento del PIB 2016)	2.28% anual Jul-16	2.16% anual Ago-16	-0.12 puntos porcentuales
Balance Primario Miles de millones de pesos (Mmp)	-148.9 Mmp observado Ene-Jul 2015	121.4 Mmp observado Ene-Jul 2016	
Ingresos Presupuestarios (Mmp)	2,316.1 Mmp programado Ene-Jul 2016	2,705.2 Mmp observado Ene-Jul 2016	+389.2 Mmp (+16.8%)
Gasto Neto Pagado (Mmp)	2,814.8 Mmp programado Ene-Jul 2016	2,868.7 Mmp observado Ene-Jul 2016	+53.9 Mmp (+1.91%)
EEUU: Pedidos Manufactureros	52.6 puntos Jul-16	49.4 puntos Ago-16	-3.2 puntos
EEUU. Ventas de Automóviles Ligeros	-1.2% anual Jul-15	-3.4% anual Jul-16	-2.2 puntos porcentuales
EEUU: Tasa de Desempleo (Desestacionalizado)	4.9% Jul-16	4.9% Ago-16	Sin cambio
EEUU: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo	261 mil 20-Ago-16	263 mil 27-Ago-16	+2 mil solicitudes (+0.77%)

2. Situación Económica en México

Actividad Económica

Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), 2016 / Agosto

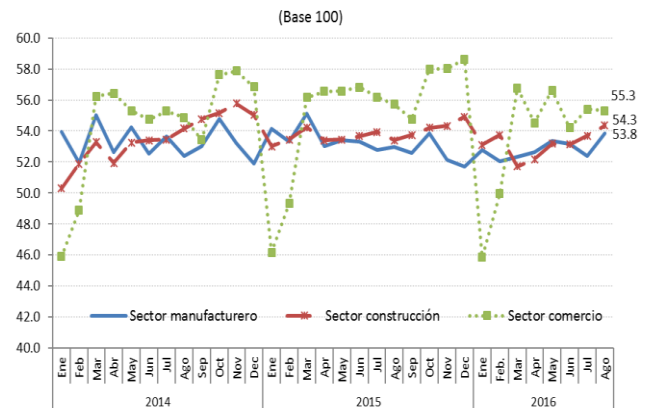
En agosto, el IPM avanzó 1.4 puntos (pts) respecto al mes previo para ubicarse en 52.7 pts. El volumen esperado de pedidos y el personal ocupado subieron 0.7 y 1.1 pts, respectivamente; en tanto que la producción disminuyó 0.8 pts, pero se encuentra en zona de expansión (arriba de 50 pts). Estos resultados muestran una mejor perspectiva de los empresarios sobre la demanda nacional en el corto plazo.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Agregado de Tendencia (IAT), 2014 - 2016 / Agosto

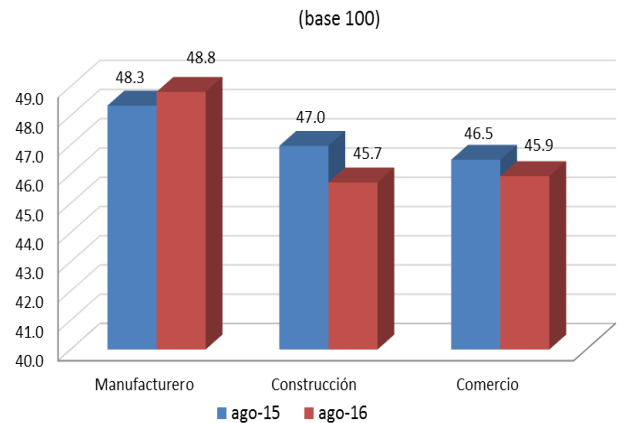
El Indicador Agregado de Tendencia (IAT) que mide la orientación de las expectativas del sector empresarial muestra una tendencia favorable con relación a las manufacturas y el sector de la construcción; sin embargo, para el sector comercio las perspectivas disminuyeron, toda vez que se esperan reducciones en las ventas y compras netas del sector, así como en inventarios y personal ocupado.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM), 2015 - 2016 / Agosto

El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) mostró un avance de 0.5 puntos en el sector manufacturero; sin embargo, aún se encuentra por debajo de los 50 puntos, junto con el sector de la construcción y comercio, lo que significa niveles desfavorables. Destaca que en los tres sectores se manifiesta una menor confianza para de invertir.

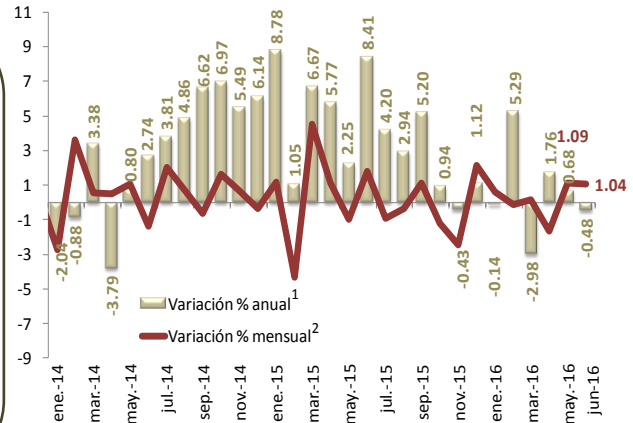


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Inversión Fija Bruta, 2014 - 2016 / Junio

En el sexto mes de 2016, la inversión fija bruta tuvo una reducción real anual de 0.48%, cifra que contrasta con el incremento que registró un año atrás (8.41%); dicho resultado fue producto de la evolución heterogénea de sus principales componentes.

Bajo cifras desestacionalizadas, la inversión continuó creciendo al pasar de un aumento mensual de 1.09% en mayo de 2016 a un alza de 1.04% en junio ante la mayor dinámica de la inversión en maquinaria y equipo nacional, principalmente, y el despunte de la inversión en construcción.

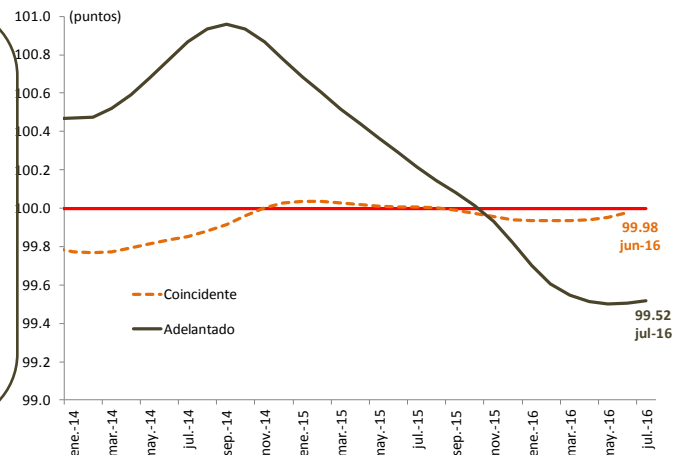


1/ Cifras revisadas a partir de enero de 2016, preliminares a partir de junio de 2016.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sistema de Indicadores Cíclicos, 2014 - 2016 / Julio

En junio de 2016, el indicador coincidente (refleja estado general de la economía) se elevó por segundo mes consecutivo y registró un valor de 99.98 puntos y aumentó 0.02 puntos. No obstante, por décima vez se ubicó por abajo de su tendencia de largo plazo.

En julio de 2016, el indicador adelantado (anticipa la posible trayectoria de la economía) se incrementó por segunda vez sucesiva, se ubicó en 99.52 puntos y aumentó 0.01 puntos; empero, lleva nueve meses continuos por debajo de su tendencia de largo plazo.

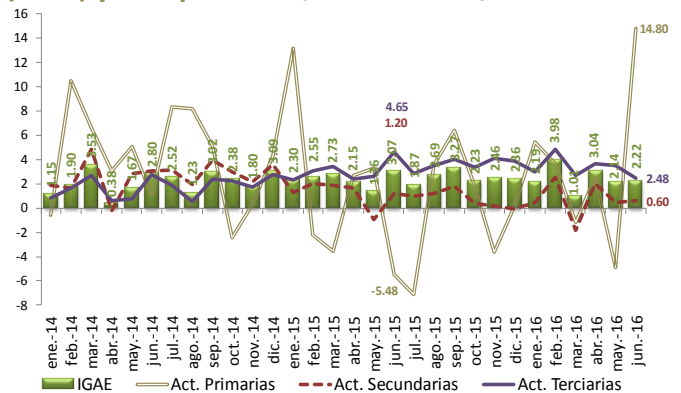


*/ Interpretación: de acuerdo con su posición con relación a su tendencia de largo plazo (línea horizontal igual a 100 puntos), si se encuentra por arriba o por debajo de esta tendencia y si está creciendo o decreciendo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) y Componentes, 2014 - 2016 / Junio¹

En el sexto mes de 2016, el IGAE tuvo un incremento real anual de 2.22%, lo que implicó 36 meses de alzas continuas; aunque dicho dato fue inferior al que se registró un año atrás (3.07%). Los componentes del IGAE tuvieron movimientos mixtos.

Ajustado por estacionalidad, el IGAE creció menos al pasar de un crecimiento de 0.96% en mayo de 2016 a una ampliación de 0.56% en junio.

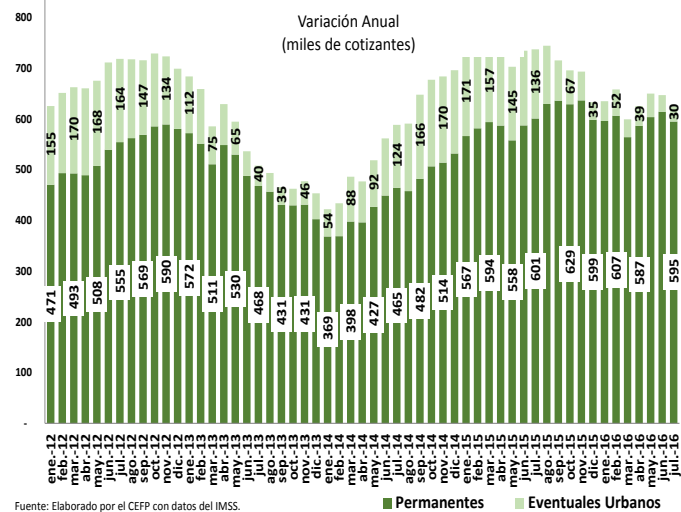


1/ Serie original, cifras revisadas a partir de marzo de 2016, preliminares a partir de abril de 2016.
Base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Mercado Laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2012 - 2016 / Julio

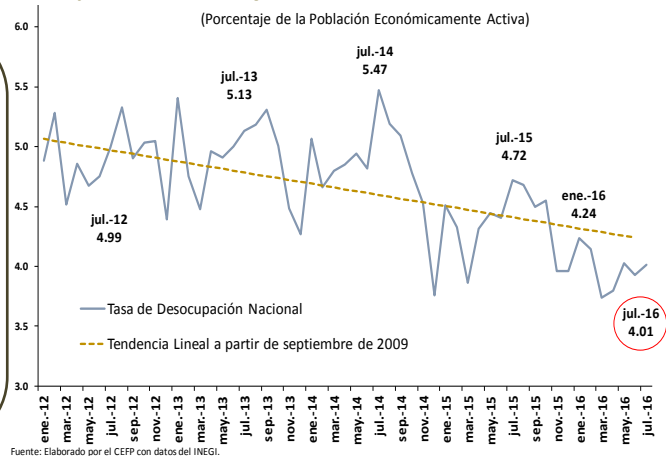
En julio de 2016, el número de trabajadores permanentes y eventuales urbanos (TPEU) ascendieron a 18 millones 215 mil 964 cotizantes cifra mayor en 625 mil 214 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 3.55% (737,605 plazas, 4.38% en jul-15), de los cuales el 95.2% fueron permanentes y 4.8% eventuales urbanos. En el séptimo mes del año se generaron 29 mil 159 empleos respecto a junio, mientras que en julio del 2015 se crearon 51 mil 351 empleos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Tasa de Desocupación Nacional, 2012 - 2016 / Julio

En julio de 2016 la tasa de desocupación (TD) se situó en 4.01%, dato menor respecto al observado un año atrás de 4.72%.
 • Por sexo, al séptimo mes de este año, la TD en hombres y mujeres disminuyeron en términos anuales al pasar de 4.48% y 5.10% a 3.92% y 4.41%, respectivamente.
 • Con series desestacionalizadas, la TD a nivel nacional en julio fue de 3.8%, situándose ligeramente por debajo del 3.9 del mes previo.



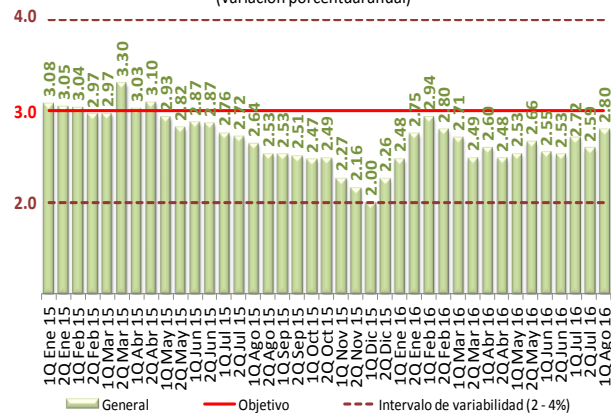
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2015 - 2016¹ / 1ra. quincena de Agosto

En la primera quincena de agosto de 2016, la inflación general anual se ubicó en 2.80%; cifra superior a la de la quincena inmediata anterior (2.59%) y a la del mismo periodo del año pasado (2.64%). No obstante, la inflación quincenal anual se ubicó por debajo del objetivo inflacionario (3.0%) y dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%), establecido por el Banco de México, durante 40 quincenas consecutivas. Los precios en general tuvieron un incremento quincenal de 0.31%, mientras que un año atrás habían subido 0.12%.

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2015 - 2016/1ra. Q. Agosto (variación porcentual anual)

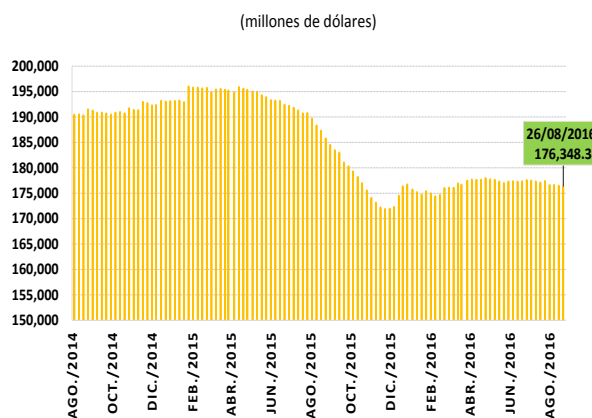


1/ Base: segunda quincena (Q) de diciembre de 2010 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Sector Financiero y Monetario

Reservas Internacionales, 2014 - 2016 / Agosto

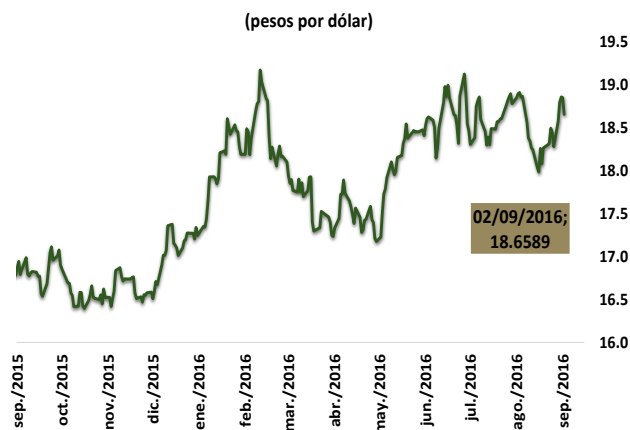
Al 26 de agosto de 2016, las Reservas Internacionales cerraron con un saldo de 176 mil 348.3 millones de dólares (mdd). Presentaron una baja de -171 mdd (-0.09%) respecto al 19 de agosto (176 mil 519.3 mdd). La variación fue resultado de la compra de dólares del Gobierno Federal a Banxico (41 mdd) y la baja de 130 mdd derivada principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco Central. Acumulan una reducción acumulada de -387.1 mdd respecto al cierre de 2015.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México (Banxico) . 1/ Con datos al 26 de agosto de 2016.

Tipo de Cambio FIX, 2015 - 2016 / Septiembre

El 2 de septiembre de 2016, el tipo de cambio presentó una variación semanal de 2.06%, pasó de 18.2830 a 18.6589 pesos por dólar (ppd). El comportamiento estuvo relacionado, principalmente, con la aversión al riesgo por parte de los inversionistas internacionales ante las declaraciones que realizaron miembros de la Reserva Federal de los Estados Unidos que sugerían alzas en su tasa de interés en el corto plazo. Alcanzó un máximo de 18.8611 ppd y un mínimo de 18.5773 ppd. Presenta una depreciación anual de 8.18%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México . 1/ Con datos al 02 de septiembre de 2016.

Índices Bursátiles, 2016 / Septiembre

Durante la semana que terminó el 2 de septiembre de 2016, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de México presentó una ganancia de 0.88% al cerrar con 47 mil 787.99 unidades. El comportamiento de los principales índices bursátiles estuvo relacionado, principalmente, con el nerviosismo de los mercados ante la publicación de datos en Estados Unidos que redujeron las expectativas de un alza en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal en su reunión del 21 de septiembre. En agosto, el IPC tuvo una ganancia mensual de 1.9%, acumula 11.19% en lo que va del año.

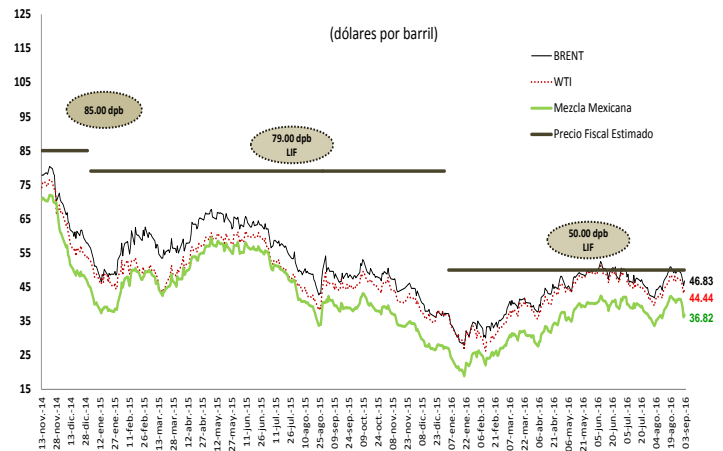
País	Índice	Variación porcentual	
		Semanal	Acumulada 2016
España	IBEX	2.88 ↑	-6.66 ↓
Argentina	Merval	1.28 ↑	36.06 ↑
Brasil	Ibovespa	3.32 ↑	37.56 ↑
Inglaterra	FTSE 100	0.83 ↑	10.45 ↑
Japón	Nikkei 225	3.45 ↑	-11.08 ↓
Francia	CAC 40	2.26 ↑	-2.89 ↓
Estados Unidos	Dow Jones	0.52 ↑	6.12 ↑
México	IPC	0.88 ↑	11.19 ↑
Alemania	DAX-30	0.91 ↑	-0.55 ↓

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Ambito.com Disponible en: <<http://www.ambito.com/economia/mercados/indices>>. 1/ Con información al 2 de septiembre de 2016.

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2014 - 2016 / Septiembre

El precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 36.82 dólares por barril (dpb) al 2 de septiembre, cifra menor en 4.63 dpb (-11.2%) respecto al cierre del día 26 de agosto del mismo año.



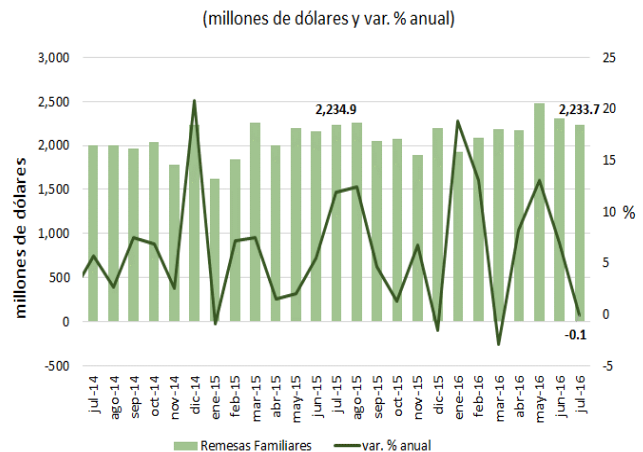
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de Pemex, la Secretaría de Energía, Secretaría de Economía, PEMEX, REUTERS.

Sector Externo

Remesas Familiares, 2014 - 2016 / Julio

En julio, las remesas familiares registraron 2 mil 233.7 millones de dólares (mdd), cifra inferior en 0.1% respecto al mismo mes del año anterior; lo que se explica por el menor valor de los envíos que promediaron 293 mdd (3.6% menos que en julio de 2015).

Este resultado podría reducir la demanda interna en el país.

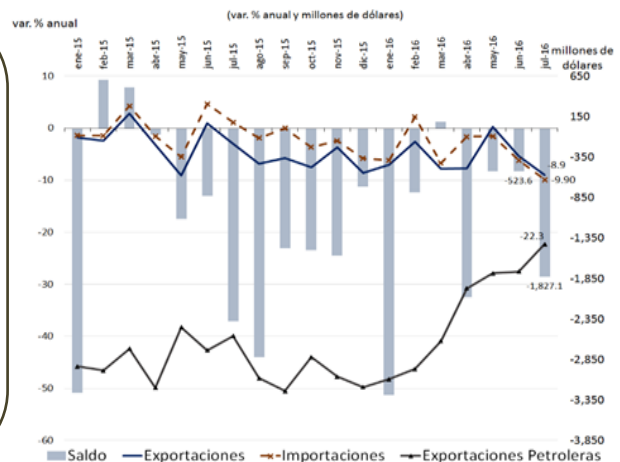


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Balanza Comercial, 2015 - 2016 / Julio

En julio, las exportaciones declinaron 8.9% a tasa anual, al sumar un total de 29 mil 770 millones de dólares (mdd); resultado de la disminución de 8.1% de las no petroleras y de la contracción de 22.3% de las petroleras, aunque la tendencia negativa de éstas últimas empieza a revertir.

Las importaciones descendieron 9.9% anual para un total de 31 mil 597 mdd. Como resultado, la balanza comercial tuvo déficit de 1,827 mdd, cifra menor al déficit de julio de 2015 (2,376.2 mdd).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Expectativas Económicas

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, 2016 / Agosto

El sector privado ajustó a la baja su expectativa sobre el crecimiento económico nacional; así, espera un incremento de 2.16% en 2016 (2.28% antes), ubicándose dentro del intervalo (2.0-2.6%) estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), pero por debajo de lo observado en 2015 (2.46%).

Para 2017, pronosticó un alza de 2.52% (2.62% un mes antes), cifra por abajo del intervalo anunciado por la SHCP (2.6-3.6%).

La expectativa inflacionaria tuvo resultados mixtos; para 2016 anuncia sea de 3.13%, nivel inferior al del mes pasado (3.19%); aún así, prevé se sitúe por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2017 prevé repunte dado que espera sea de 3.42%, mayor a lo que predecía el mes pasado (3.41%) y a lo que se pronostica para 2016.

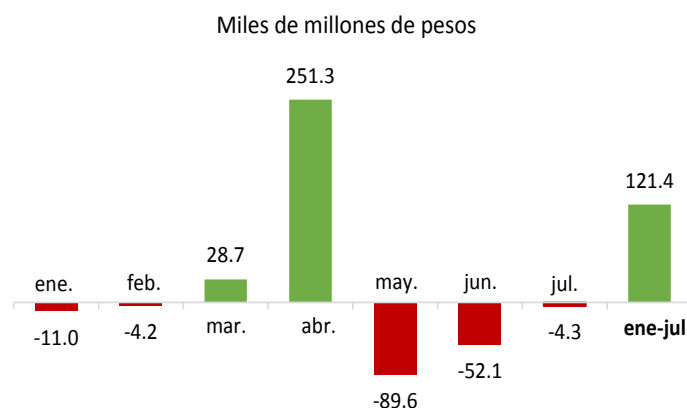
Concepto	SHCP ¹	Encuesta de: ²	
		Julio 2016	Agosto 2016
2016			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.0 - 2.6	2.28	2.16
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.19	3.13
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	18.0	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	17.5	18.43	18.50
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	4.3	4.50	4.54
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	650	631
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.08	4.09
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-33,067.8	-31,705	-32,679
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-3.0	-2.94	-2.90
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.1	1.97	1.72
2017			
Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.6 - 3.6	2.62	2.52
Inflación (var. % INPC)	3.0	3.41	3.42
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio)	17.2	---	---
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de periodo)	17.0	18.17	18.30
Tasa de interés (Cetes 28 días, %, fin de periodo)	5.3	5.06	5.13
Trab. asegurados al IMSS (miles de personas)	---	678	677
Tasa de desocupación nacional promedio (% PEA)	---	4.01	4.00
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-34,429.8	-33,400	-33,910
Balance fiscal ³ (% del PIB)	-2.5	-2.65	-2.61
E.U. Crecimiento (var. % anual del PIB)	2.4	2.15	2.16

1/ SHCP, Actualización del pronóstico del PIB y mejora en la transparencia y el déficit, México, Boletín de Prensa No. 108/2016; y Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2016.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: julio y agosto de 2016; Banxico.
3/ Con inversión de alto impacto; en el caso de la Encuesta, déficit económico como porcentaje del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

Finanzas Públicas

Balance Primario del Sector Público, 2016 / Enero - Julio

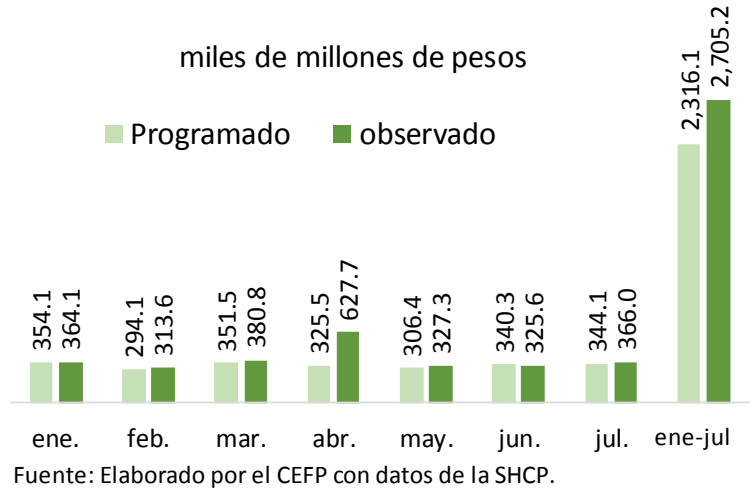
Durante los últimos tres meses el Balance Primario ha observado un déficit presupuestario; empero, en el periodo de enero a julio se observa un superávit, generado principalmente por el remanente de Banxico registrado en el mes de abril.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

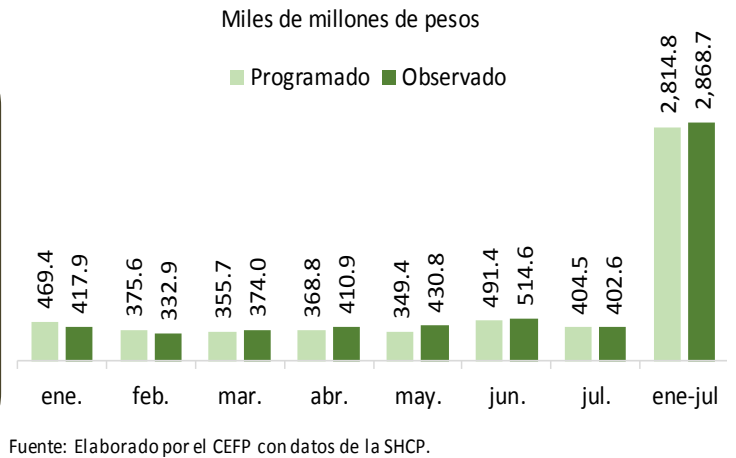
Ingresos Presupuestarios, 2016 / Enero - Julio

De enero a julio de 2016, los Ingresos presupuestarios fueron mayores en 389.2 Mmp (16.8%) respecto a la meta. Al interior resalta que los Ingresos tributarios superaron la meta en 209.9 Mmp (14.8%) impulsados por el ISR. En tanto que los Ingresos no tributarios fueron mayores en 179.3 Mmp (19.9%) derivado de que en abril se recibieron 239.1 Mmp por concepto de remanente de operación de Banxico.



Gasto Neto Pagado, 2016 / Enero-Julio

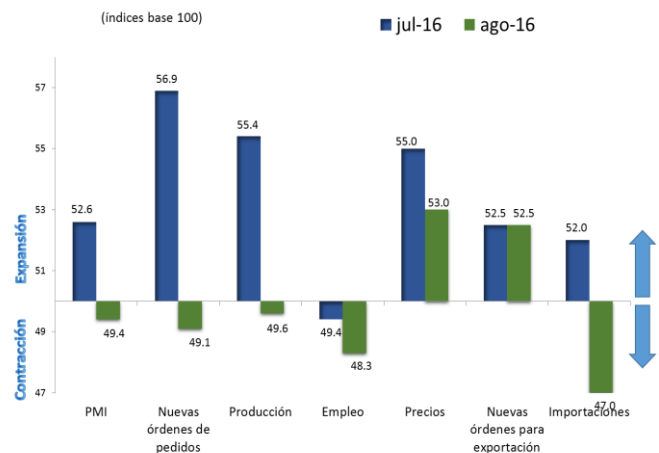
El Gasto Neto Pagado del Sector Público Presupuestario fue superior en 1.9% a lo programado para el periodo; sin embargo, el Gobierno Federal realizó una aportación patrimonial a PEMEX por 26.5 mmp, así como una transferencia de recursos al FEIP por 70 mmp, recursos no recurrentes, por lo que al excluirlos del gasto se observa una menor erogación de recursos con respecto al calendarizado en 1.5%.



3. Panorama Económico Internacional

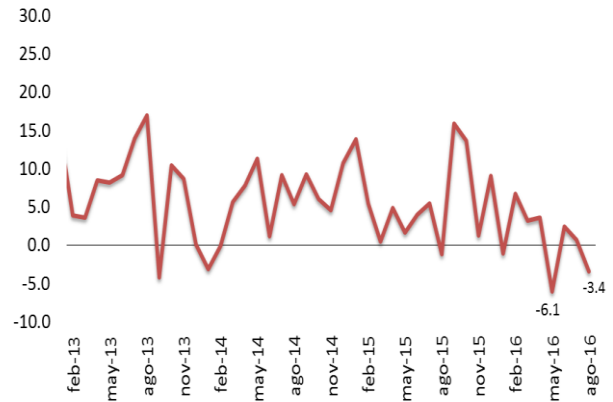
Estados Unidos: Indicadores del Sector Manufacturero, 2016 / Agosto

En agosto cayeron inesperadamente los indicadores de desempeño del sector manufacturero después de cinco meses de expansión. El Índice de Gestión de Compras (IPM por sus siglas en inglés), las órdenes de pedidos, producción y empleo pasaron a la zona de contracción (por debajo de los 50 pts). Este resultado es desfavorable para su homólogo mexicano, ya que podría materializarse en una contracción más prolongada de nuestras exportaciones hacia EEUU., y revertir la tendencia de las expectativas empresariales en México.



Estados Unidos: Ventas de Automóviles Ligeros, 2013 - 2016 / Agosto

(var % anual)



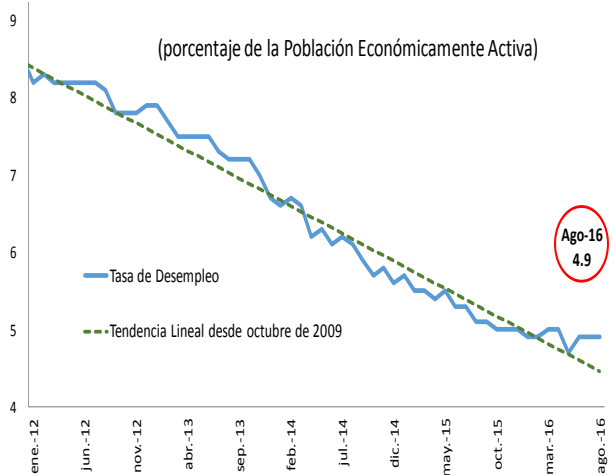
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de WardsAuto InfoBank.

En agosto, las ventas de automóviles ligeros en Estados Unidos cayeron 3.4% anual para un total de 1 millón 505 mil 867 unidades. Con este resultado las ventas acumularon un total de 11 millones 615 mil 129 unidades en los primeros ocho meses del año, cifra mayor en 0.6% a la del mismo periodo de 2015.

Este dato refuerza la debilidad de la manufactura estadounidense, situación desfavorable para la industria mexicana.

Estados Unidos: Tasa de Desempleo, 2012 - 2016 / Agosto

(porcentaje de la Población Económicamente Activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labor Statistics.

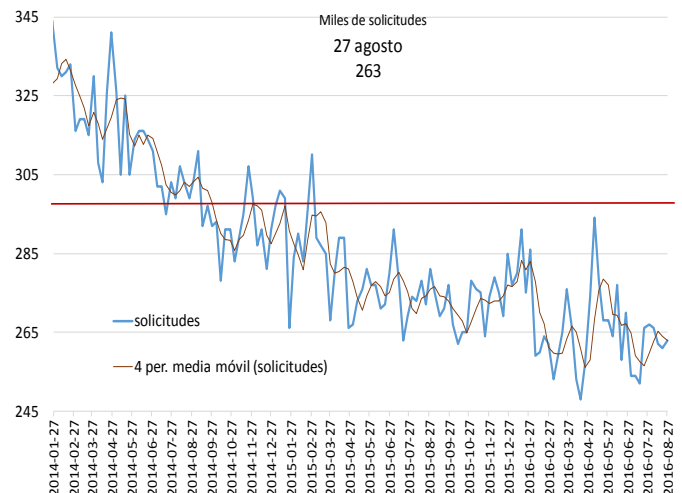
En agosto de 2016, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.9% respecto al dato del mes anterior y mayor al esperado por los analistas de 4.8%, debido a que más personas entraron al mercado laboral.

- En el octavo mes la generación de empleos no agrícolas aumentaron en 151 mil puestos, dato menor al incremento de un mes atrás de 275 mil plazas y al esperado por especialistas de 180 mil.
- Los datos de empleo en Estados Unidos muestran que el mercado laboral se desaceleró tras los favorables datos de los meses previos.

Estados Unidos: Solicitudes Iniciales del Seguro de Desempleo, 2014 - 2016 / Agosto

En la semana que terminó el 27 de agosto, la cifra adelantada de solicitudes iniciales del seguro de desempleo ajustadas por estacionalidad se situó en 263 mil, 2 mil más (0.77%) respecto a la semana anterior (cifra no revisada).

- El monto de solicitudes observado se ubicó por abajo del pronóstico de especialistas que esperaban 265 mil; señal de que el mercado laboral sigue saludable incrementándose la probabilidad de que la Reserva Federal suba las tasas de interés.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Department of Labor.

4. Agenda Económica Mensual

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Septiembre 2016				
5	6	7	8	9
Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)		Paquete Económico 2017 fecha límite (SHCP)	Actividad Industrial (INEGI)
	Confianza del Consumidor (INEGI)		Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Balanza Comercial -cifras revisadas- (INEGI-BANXICO)
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
12	13	14	15	16
Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)	Reservas Internacionales (Banxico)		Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX (INEGI)	
			EEUU: Producción Industrial (FED)	
			EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
19	20	21	22	23
	Reservas Internacionales (Banxico)	Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)	Indicadores de Empresas Comerciales (INEGI)
	Indicadores del Sector Manufacturero (INEGI)	EEUU: Anuncio FOMC	EEUU: Indicadores Compuestos (The Conference Board)	
	EEUU: Reunión FOMC		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
26	27	28	29	30
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicadores de Ocupación y Empleo (INEGI)	Anuncio de Política Monetaria (Banxico)	Finanzas Públicas (SHCP)
EEUU: Venta de casas nuevas (U.S. Census Bureau)	Balanza Comercial -cifras oportunas- (INEGI-BANXICO)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Octubre 2016				
3	4	5	6	7
Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (Banxico)	Reservas Internacionales (Banxico)	Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)	Confianza del Consumidor (INEGI)	Índice Nacional de Precios al Consumidor (INEGI)
Expectativas Empresariales (INEGI)	Inversión Fija Bruta (INEGI)		EEUU: Solicitudes Iniciales de Desempleo (Departamento de Trabajo)	
Confianza Empresarial (INEGI)				
Pedidos Manufactureros (INEGI)				
Sistema de Indicadores Cíclicos (INEGI)				
Remesas Familiares (Banxico)				